

**GSD Holding
Anonim Şirketi**

**30 Eylöl 2004 Tarihi İtibariyle
Konsolide Mali Tablolara İlişkin
Bağımsız Sınırlı Denetim Raporu**

İÇİNDEKİLER

	Sayfa

Bağımsız Sınırlı Denetim Raporu	1-2
Konsolide Bilanço	3
Konsolide Gelir Tablosu	4
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akım Tablosu	6
Konsolide Mali Tablo Dipnotları	7-23

BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİM RAPORU

GSD Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Üyelerine :

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren ara hesap dönemine ait konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. Söz konusu konsolide mali tablolar, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2004 tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmiştir. Bu mali tablolar Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetim çalışmasına istinaden bu mali tablolar üzerinde bir rapor sunmaktır.

Sınırlı denetim çalışmalarımız sınırlı denetim konusundaki 2400 numaralı Uluslararası Denetim Standartı'na uygun olarak yapılmıştır. Bu standart, sınırlı denetim çalışmalarımızı konsolide mali tablolarda önemli yanlışlıkların bulunmadığına dair sınırlı ölçüde güvence sağlayacak şekilde planlamamızı ve gerçekleştirmemizi gerektirmektedir. Bir sınırlı denetim çalışması, esas olarak, Şirket yetkililerine sorular yöneltilmesi ve mali verilere analitik inceleme yöntemlerinin uygulanması ile sınırlı olup, denetim çalışmalarına kıyasla daha az güvence sağlamaktadır. Denetim çalışması yürütmemiş olmamız nedeniyle, bir denetim görüşü bildirmemekteyiz.

30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla 5,201,991 ABD Doları aktif büyüklüğe ve 192,694 ABD Doları net kara sahip GSD International Limited konsolidasyona dahil edilen bir bağlı ortaklık olup, mali tabloları tarafımızdan sınırlı denetime tabi tutulmamıştır. Bahsi geçen mali tablolar başka bir denetim şirketi tarafından sınırlı denetime tabi tutulmuştur.

30 Eylül 2004 tarihi Şirket'in Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak konsolide mali tablolarını hazırladığı dokuz aylık ilk ara hesap dönemidir. Dolayısıyla ilişikteki konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tabloları bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırmalı olarak sunulmamaktadır.

Şirket'in konsolidasyona dahil bağlı ortaklığı Tekstil Bankası Anonim Şirketi (Banka)'nın önemli bir kısmı geçmiş dönemlerdeki vergi zararları üzerinden hesaplanan ve 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla ilişikteki bilançoda ertelenmiş vergi aktif tutarı içerisinde yeralan 20,986 milyar TL tutarında ertelenmiş vergi aktif bulunmaktadır. Söz konusu vergi aktifinin gerçekleştirilebilirliği, Banka'nın ilerideki dönemlerde indirilebilir vergi zararlarını karşılayacak tutarlarda vergilendirilebilir kar elde etmesine yönelik Banka yönetiminin planlarının gerçekleştirilmesine bağlıdır.

Sınırlı denetimimiz sonucunda yukarıda dördüncü paragrafta belirtilen ara mali tabloların karşılaştırılmalı olarak sunulmaması ve beşinci paragrafta açıklanan ertelenmiş vergi aktifinin gerçekleştirilebilirliğine ilişkin hususun olası etkisi haricinde, yukarıda birinci paragrafta belirtilen mali tabloların, tüm önemli hususlar açısından, UFRS'ye uygun olarak sunulmadığına inanmamızı gerektiren bir husus dikkatimize gelmemiştir.

15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkındaki Tebliğ (Seri XI, No: 25)" (Tebliğ) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara dönem mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, ilgili Tebliğ'in 726'ncı maddesi uyarınca dileyen işletmeler 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulayabileceklerdir. Seri XI, No: 25 sayılı Tebliğ'e uygun olarak raporlama yapan şirketlerin halen yürürlükte bulunan Seri XI, No: 1 "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ", Seri XI, No: 20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ve Seri XI, No: 21 "Sermaye Piyasasında Konsolide Mali Tablolara ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca raporlama yapma yükümlülükleri kalmamaktadır. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Kasım 2003 tarihli açıklaması ile UFRS'ye göre raporlama yapan şirketlerin 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarından başlamak üzere Seri XI, No: 25 sayılı Tebliğ hükümlerine uymuş sayılacakları belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in ilişikte sunulan UFRS ara dönem konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar olarak kabul edilmektedir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Müşfik Cantekinler
Sorumlu Ortak, Başdenetçi
9 Aralık 2004
İstanbul, Türkiye

GSD Holding Anonim Şirketi**30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)****AKTİF**

	Notlar	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri		10,784	239,360
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar		116,481	23,984
Para piyasası işlemlerinden alacaklar		4,284	63,049
Zorunlu karşılıklar	4	81,931	84,977
Alım satım amaçlı menkul değerler	5	100,853	84,939
Satılmaya hazır menkul değerler		252	-
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	6	831,083	722,245
Faktoring alacakları		95,553	108,991
Finansal kiralama alacakları		32,893	45,818
Türev finansal araçlar	10	1,674	3,603
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar		502	455
Maddi duran varlıklar		74,552	78,251
Maddi olmayan duran varlıklar		2,790	4,334
Ertelenmiş vergi aktifi		21,204	23,631
Diğer aktifler	7	322,154	249,035
Toplam aktifler		1,696,990	1,732,672

PASİF VE ÖZKAYNAKLAR

Bankalar mevduatı		25,017	8,288
Müşteri mevduatları	8	621,111	844,531
Para piyasası işlemlerinden borçlar	8	126,211	125,623
Kullanılan krediler		344,670	263,710
Faktoring borçları		24,569	30,224
Türev finansal araçlar	10	948	1,139
Diğer borçlar ve karşılıklar	9	339,105	248,251
Ödenecek gelir vergisi		772	3,065

Toplam pasifler		1,482,403	1,524,831
------------------------	--	------------------	------------------

Azınlık hakları	11	44,903	44,567
------------------------	----	---------------	---------------

Özkaynaklar

Ödenmiş sermaye		159,387	123,503
Emisyon primi		4,118	8,368
Gerçekleşmemiş karlar		11	-
Çevrim farkları		(232)	(231)
Yasal yedekler ve birikmiş karlar		6,400	31,634

Toplam özkaynaklar		169,684	163,274
---------------------------	--	----------------	----------------

Toplam pasifler ve özkaynaklar		1,696,990	1,732,672
---------------------------------------	--	------------------	------------------

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE GELİR TABLOSU (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

	Notlar	01.01-30.09.2004	01.07 – 30.09.2004
Faiz gelirleri			
Kredilerden alınan faizler		97,429	32,662
Menkul değerler cüzdanından alınan faizler		11,796	8,160
Bankalardan alınan faizler		1,480	670
Para piyasası işlemlerinden alınan faizler		49	1
Finansal kiralama faiz gelirleri		3,631	1,072
Faktoring faiz gelirleri		15,045	4,004
Diğer faiz gelirleri		1,980	625
Toplam faiz gelirleri		131,410	47,194
Faiz giderleri			
Mevduata verilen faizler		(36,985)	(12,585)
Para piyasası işlemlerine verilen faizler		(22,560)	(6,333)
Kullanılan kredilere verilen faizler		(16,724)	(5,462)
Diğer faiz giderleri		(149)	(124)
Toplam faiz giderleri		(76,418)	(24,504)
Net faiz geliri		54,992	22,690
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı, net		(2,191)	(1,194)
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacakları karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılığı sonrası net faiz geliri		52,801	21,496
Kambiyo karı/(zararı), net		214	(1,191)
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı ve kambiyo karı/(zararı) sonrası net faiz geliri		53,015	20,305
Satışlar		837,333	277,179
Satışların maliyeti		(837,108)	(276,073)
Brüt satış karı		225	1,106
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları, faktoring değer düşüklüğü karşılığı, kambiyo karı ve brüt satış karı sonrası net faiz geliri		53,240	21,411
Diğer faaliyet gelirleri			
Alınan ücret ve komisyonlar		15,741	5,852
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler		3,983	1,452
Sermaye piyasa işlemleri karı, net		4,365	1,931
Diğer gelirler		3,665	519
Toplam diğer faaliyet gelirleri		27,754	9,754
Diğer faaliyet giderleri			
Ödenen ücret ve komisyonlar		(2,908)	(1,464)
Personel giderleri ve kıdem tazminatı karşılığı		(28,995)	(9,821)
Amortisman ve itfa giderleri		(7,052)	(2,147)
Gelir vergisi dışındaki vergiler		(1,173)	(358)
Diğer giderler		(19,886)	(7,229)
Toplam diğer faaliyet giderleri		(60,014)	(21,019)
Vergi karşılığı, parasal zarar ve azımlık hakları öncesi faaliyet karı		20,980	10,146
Vergi karşılığı		(3,838)	(783)
- Cari		(3,217)	(729)
- Ertelenmiş		(621)	(54)
Parasal zarar, net		(8,510)	(2,081)
Azımlık hakları öncesi faaliyet karı		8,632	7,282
Azımlık hakları	11	(2,232)	(1,167)
Net dönem karı		6,400	6,115
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı		80,000,000,000	80,000,000,000
Hisse başına net kar (tam TL)		80	76

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

	Ödenmiş sermaye	Ödenmiş sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedekleri	Emisyon primi	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)	Çevrim farkları	Yasal yedekler ve birikmiş karlar	Toplam
1 Ocak 2004 bakiyeleri	43,000	80,503	8,368	-	(231)	31,634	163,274
Sermaye artışları							
- Emisyon primi	2,256	59	(2,315)	-	-	-	-
- Olağanüstü yedekler	32,706	863	-	-	-	(33,569)	-
- İştirak yeniden değerlendirme artışı	2,038	(2,038)	-	-	-	-	-
Geçmiş yıl zararlarına transfer	-	-	(1,935)	-	-	1,935	-
Satılmaya hazır menkul değerler değerlendirme karı	-	-	-	11	-	-	11
Çevrim farkları	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	6,400	6,400
30 Eylül 2004 bakiyeleri	80,000	79,387	4,118	11	(232)	6,400	169,684

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi**30 EYLÜL 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)**

	30 Eylül 2004
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları	
Alınan faizler	149,003
Ödenen faizler	(75,300)
Alınan ücret ve komisyonlar	15,741
Bankacılık işlemlerinden alınan gelirler	3,983
Sermaye piyasası işlemleri karı, net	4,365
Önceki dönemlerde aktiften silinen kredilerden yapılan tahsilatlar	1,059
Ödenen ücret ve komisyonlar	(2,908)
Personele ve hizmet tedarik edenlere yapılan nakit ödemeler	(28,538)
Diğer faaliyetlerden elde edilen nakit girişleri	4,247
Diğer faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışları	(20,484)
Ödenen gelir vergileri	(5,307)
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişim öncesi faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları	45,861
Operasyonel aktif ve pasiflerdeki değişimler	
Alım satım amaçlı menkul değerlerdeki net artış	(22,620)
Bankalar ve diğer mali kuruluşlardaki net azalış	2,799
Zorunlu karşılıklardaki azalış	3,057
Banka kaynaklı krediler ve avanslardaki net artış	(122,156)
Faktoring alacaklarındaki net azalış	13,480
Finansal kiralama alacaklarındaki net azalış	13,099
Diğer aktiflerdeki net artış	(73,387)
Bankalar mevduatlarındaki net artış	16,729
Müşteri mevduatlarındaki net azalış	(223,858)
Para piyasası işlemlerinden borçlardaki net artış	588
Faktoring borçlarındaki net azalış	(5,655)
Diğer pasiflerdeki net artış	90,404
Operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit	(261,659)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları	
Elde edilen satılmaya hazır menkul değerler	(226)
Maddi duran varlık alımları	(1,821)
Maddi duran varlık satışı	126
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(1,921)
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit akımı	
Kullanılan kredilerden sağlanan nakit	292,913
Kullanılan kredilerden kaynaklanan nakit çıkışı	(212,633)
Azınlıklara ödenen temettüleri	(1,900)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	78,380
Kur farkları, net	(7,065)
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net azalış	(192,265)
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	315,854
Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	123,589
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar mutabakatı	
Bilançoda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	131,549
Eksi: Orijinal vadesi üç aydan fazla olan vadeli plasmanlar	(7,608)
Eksi: Faiz gelir reeskontları	(352)
Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit eşdeğerleri	123,589

GSD Holding Anonim Şirketi

**30 EYLÜL 2004 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)**

İlişikteki 7 ila 23'üncü sayfalar arasındaki politikalar ve dipnotlar, bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

1. KURUMSAL BİLGİLER

Genel

GSD Holding Anonim Şirketi (Şirket) 1986 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in merkez büro ve kayıtlı ofisi Aydınevler Mah. İnönü Cad. Gökçe Sok. GSD Binası No:14 34854 Küçükyalı, Maltepe İstanbul, Türkiye adresindedir. Şirketin hisse senetleri 11 Kasım 1999 tarihinden beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Konsolide edilen bağlı ortaklıklardan Tekstil Bankası A.Ş.'nin %25.2 (31 Aralık 2003 - %17.71) ve Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.'nin %43.54 (31 Aralık 2003 - %43.24) oranındaki hisseleri halka açıktır.

Şirketin ara dönem konsolide mali tablolarının yayınlanmasına yönetim tarafından 9 Aralık 2004 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul ve belirli düzenleyici otoriteler yasal mali tabloları, yayınlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir. Şirket hisselerinin %81.6'sı (31 Aralık 2003 - %88.3) halka açıktır.

Şirket ve Konsolide Edilen Grup Şirketlerinin Faaliyetleri

Konsolide mali tablo dipnotlarında Şirket ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklar "Grup" olarak tanımlanmıştır.

Şirket, çeşitli sektörlerdeki şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmak, yatırımda bulunmak, bu alanlarda çalışacak şirketlerin kuruluşlarını gerçekleştirmek ve benzeri holding faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Konsolide edilen Grup Şirketlerinin faaliyet alanları; kurumsal bankacılık ve fon yönetimi işlemlerini, bireysel bankacılık ve kredi kartı işlemlerini, faktoring, finansal kiralama ve aracılı dış ticaret işlemlerini kapsamaktadır.

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Hazırlanış Esasları

Grup'un ara dönem konsolide mali tabloları, Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi tarafından onaylanan Uluslararası Muhasebe Standartları ve yorumlarını içeren Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanmıştır. Söz konusu ara dönem konsolide mali tabloların hazırlanmasında satılmaya hazır menkul değerlerin, türev finansal araçların, alım satım amaçlı menkul değerlerin ve yatırım amaçlı menkullerin rayiç değer hesaplamaları dışında tarihsel maliyet, esas alınmıştır.

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, Bankalar Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı tarafından belirlenmiş tekdüzen hesap planına uygun olarak muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal mali tablolarını hazırlamaktadır. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve mali tablolarını kurulu oldukları ülkelerdeki ilke ve kurallara uygun olarak kendi ölçüm para birimleri ile hazırlamaktadır. Ara dönem konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklıklarının yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk lirası (TL) cinsinden ifade edilmiş olup, UFRS'na göre Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltme ve sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltmeler genel olarak TL'nin alım gücündeki değişikliklerin mali tablolara yansıtılması, ertelenmiş vergi ve kıdem tazminatı karşılıklarının muhasebeleştirilmesinden oluşmaktadır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Ölçüm ve Raporlama Birimi

Şirket ve Türkiye’de Yerleşik Bağlı Ortaklıklar için Ölçüm Birimi:

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıklar için ölçüm birimi TL’dir. Mali tabloların TL’nin genel alım gücündeki değişikliklere göre 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla yeniden ifade edilmesi UMS 29’a (Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygun olarak yapılmıştır. UMS 29 yüksek enflasyonist bir ekonominin para biriminde hazırlanan mali tabloların bilanço tarihinde cari olan ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesini ve önceki dönemlere ilişkin karşılaştırma amacıyla sunulan tutarların da aynı ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmesini öngörür. UMS 29’un uygulanmasını gerektiren bir özellik de, 3 yıllık kümülatif enflasyon oranının %100’e yaklaşması veya aşmasıdır. 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından ülke geneli toptan eşya fiyat endeksi baz alınarak yayınlanan 3 yıllık kümülatif enflasyon oranı %89’dur (2003 - %181).

30 Eylül 2004 tarihinde sona eren ara dönem ve önceki iki yıla ait söz konusu endeks ve katsayılar aşağıda sunulmuştur:

Tarih	Endeks	Katsayı
31 Aralık 2002	6,479	1.246
31 Aralık 2003	7,382	1.093
30 Eylül 2004	8,070	1.000

Yukarıda belirtilen yeniden ifade etme işleminin esasları aşağıdaki gibidir:

- Daha önce 31 Aralık 2003 tarihindeki ölçüm birimiyle ifade edilmiş olan 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar parasal aktif ve pasif kalemleri de dahil olmak üzere, 30 Eylül 2004 tarihinde geçerli cari ölçüm birimi ile yeniden ifade edilmiştir,
- 30 Eylül 2004 tarihindeki bilançoda yer alan parasal aktif ve pasif kalemleri bilanço tarihinde geçerli ölçüm birimi ile ifade edildiğinden yeniden ifade edilmemiştir,
- Yeniden ifade edilen sermaye tutarı, nakit artırımların ve emisyon primlerinin tahsil tarihinden itibaren, dağıtılmamış geçmiş yıl karlarının ve iştirak satış karının sermaye artırımının tescil tarihinden itibaren ilgili katsayılar kullanılarak yeniden değerlendirilmesi ile bulunmuştur,
- Bilanço tarihinde cari olan ölçüm biriminde taşınmayan parasal olmayan aktif ve pasifler ve diğer özkaynak kalemleri ilgili katsayılar ile yeniden ifade edilmiştir,
- Genel enflasyonun net parasal pozisyona etkisi gelir tablosunda net parasal kar ya da zarar olarak yansıtılmıştır,
- Parasal olmayan varlıkların yeniden ifade edilmiş değerleri üzerinden hesaplanan amortisman, itfa payı ve parasal olmayan aktiflerin satış karı ve zararları haricindeki gelir tablosu kalemleri ilgili katsayılar kullanılarak yeniden ifade edilmiştir.

Bilanço ve gelir-gider tablosu kalemlerinin genel fiyat endeksi ve katsayılar kullanılarak yeniden ifade edilmesi Grup’un konsolide bilançolarda belirtilen tutarlarda varlıkları gerçekleştireceği ve yükümlülükleri yerine getireceği anlamına gelmemektedir. Aynı şekilde, Grup’un konsolide mali tablolarında belirtilen tutarlarda özkaynakları ortaklarına sağlayacağı anlamına da gelmemektedir.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Yurtdışında Yerleşik Bağlı Ortaklıkların Ölçüm Birimleri

	Yerel Para Birimi	Ölçüm Birimi
GSD International Ltd.	GBP	USD
The Euro Textile Bank Offshore Ltd.	TL	USD

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Eylül 2004 tarihli dokuz aylık ara dönem mali tablolarından oluşmakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- Bağlı ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu yatırımın taşınan net defter değeri ilgili özkaynak kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kar marjları iptal edilmiştir,
- Konsolide mali tablolar, benzer işlemler ve aynı durumda bulunan diğer olaylar için benzer muhasebe politikaları kullanılarak hazırlanmıştır,
- Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir,
- Net varlıklardaki ve bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir (bakınız Not 11).

30 Eylül 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibariyle konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıklar ve ortaklık yapıları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Tekstil Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	74.79	74.79
GSD Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Bankacılık	100.00	100.00
GSD Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye	Aracılı Dış Ticaret	100.00	100.00
GSD Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	100.00	100.00
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Finansal Kiralama	54.45	54.45
The Euro Textile Bank Offshore Limited (ETB)	Kıbrıs	Bankacılık	74.79	74.79
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Menkul Kıymet Aracılık Hizmetleri	74.78	74.78
GSD International Limited	Isle of Man/İngiltere	Yatırım	100.00	100.00
Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Faktoring	89.08	89.08

30 Eylül 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibariyle konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar ve Grup'un bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Yer	Faaliyet Konusu	Nihai Oran %	
			30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Tekstil Bilişim Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Bilişim	74.78	74.78
GSD Eğitim Vakfı	Türkiye	Vakıf	100.00	100.00
GSD Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye	Sigortacılık	90.89	90.89

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Yukarıda detayı sunulan ve Şirket'in %50 ve daha fazla oranda hissesine sahip bulunduğu yatırımları, söz konusu şirketlerin toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler ve benzeri mali tablo büyüklükleri bakımından önemsiz olması ve faaliyet hacimlerinin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış ve maliyet değerlerine gerekli olduğu hallerde değer düşüklüğü karşılıkları yansıtılarak ilişikteki mali tablolarda konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar kaleminde yansıtılmıştır.

Yabancı Para Değerlemesi

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı tarihteki kurlardan TL'na çevrilerek kayıtlara intikal ettirilmiştir. Yabancı para ile ifade edilen parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki kurlar ile TL'na çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo karı/(zararı) olarak gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket'in yıl ve ara dönem sonları itibariyle yabancı para değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	TL/USD (tam TL)	TL/EURO (tam TL)
31 Aralık 2002	1,593,750	1,660,890
31 Aralık 2003	1,395,835	1,745,072
30 Eylül 2004	1,482,720	1,826,720

Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıklardan ETB'nin, parasal ve parasal olmayan aktif ve pasif hesapları, GSD International Ltd'in parasal aktif ve pasif hesapları dönem sonu döviz kurları ile TL'na çevrilmiştir. Yurtdışında yerleşik bağlı ortaklıkların gelir tabloları, bu kalemlerin dönem sonu satın alma gücüyle yeniden ifade edilmiş değerlerini yansıtacağı düşünülerek dönem sonu döviz kurları kullanılarak TL'na çevrilmiştir. ETB'nin özkaynakları üzerinde ortaya çıkan enflasyon artışı ile döviz kurlarının TL karşısında değer kazanması veya kaybetmesi sonucu oluşan farktan kaynaklanan tutarlar özkaynaklar içerisinde çevrim farkları olarak kaydedilmiştir. Diğer yurtdışında yerleşik bağlı ortaklık olan GSD International Limited ise bütünsel operasyon olarak değerlendirilerek özkaynaklarının TL'na çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir tablosunda parasal kar / (zarar) hesabına kaydedilmiştir.

Yabancı varlık sayılan bir bağlı ortaklığın elden çıkarılmasında, özkaynaklarda tutulan birikmiş kur farkları gelir tablosuna elden çıkarmadan kaynaklanan kar ya da zararın bir parçası olarak yansıtılır. Yabancı varlık sayılan bir bağlı ortaklığın iktisap edilmesinden doğan şerefiye ve rayiç değer düzeltme kaydı, iktisap eden kuruluşun varlık veya yükümlülüğü olarak değerlendirilir ve işlemin gerçekleştiği andaki kurdan kayıtlara alınır ve daha sonra enflasyona göre düzeltilmiş değerleri ile ifade edilir.

Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

Grup, 31 Aralık 2003 tarihinde konsolide mali tablolarda satılmaya hazır menkul değerler kaleminde bulunan hisse senetlerini ve yatırım fonlarını 30 Eylül 2004 konsolide mali tablolarında alım satım amaçlı menkul değerler olarak sınıflandırmıştır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

3. FAALİYET BÖLÜM BİLGİSİ

Faaliyet bölüm bilgisi aşağıda belirtilen faaliyet bölümlerini bazında hazırlanmıştır :

30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla:

	Banka	Kiralama	Faktoring	Dış Ticaret	Holding	Eliminasyonlar	Grup
Net faiz geliri	41,547	3,765	10,293	(229)	(384)	-	54,992
Muhtemel kredi zarar karşılıkları, finansal kiralama alacak karşılıkları ve faktoring değer düşüklüğü karşılıkları	(2,191)	-	-	-	-	-	(2,191)
Kambiyo karı, net	(356)	1,671	(631)	(16)	(454)	-	214
Brüt satış zararları	-	-	-	225	-	-	225
Diğer faaliyet gelirleri	23,516	930	995	2,855	1,392	(1,934)	27,754
Diğer faaliyet giderleri	(50,421)	(2,256)	(4,270)	(2,403)	(2,598)	1,934	(60,014)
Faaliyet karı	12,095	4,110	6,387	432	(2,044)	-	20,980
Vergi karşılıkları	(1,504)	-	(1,627)	(707)	-	-	(3,838)
Parasal zararlar	(4,124)	(2,004)	(4,001)	879	740	-	(8,510)
Azınlık hakları	(1,143)	(1,044)	(45)	-	-	-	(2,232)
Net kar	5,324	1,062	714	604	(1,304)	-	6,400
Toplam aktifler	1,272,388	39,179	96,927	317,899	2,122	(31,525)	1,696,990
Toplam pasifler	1,107,428	17,352	61,247	319,427	8,474	(31,525)	1,482,403

Coğrafi Bölgeler İtibarıyla Raporlama

Grup faaliyetlerini ağırlıklı olarak Türkiye'de yürütmekte olduğundan coğrafi bölgeler itibarıyla raporlama verilmemiştir.

4. ZORUNLU KARŞILIKLAR

	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
TL	10,045	11,213
Yabancı Para	71,886	73,764
	81,931	84,977

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) mevzuatı uyarınca bankalar, belirli pasif hesaplarının belirli oranlarında karşılık ayırmak ve bu karşılıkları TCMB' na mevduat olarak yatırmak zorunluluğundadır.

30 Eylül 2004 ve 31 Aralık 2003 tarihleri itibarıyla geçerli olan zorunlu karşılık oranları TL ve yabancı para yükümlülükler için sırasıyla % 6 ve %11'dir.

30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla TL ve yabancı para zorunlu karşılıklar için uygulanan faiz oranları sırasıyla %14.00 ve %0.97 - %0.46'dür (31 Aralık 2003 - %18.81 ve %0.93 - %0.53).

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

5. MENKUL DEĞERLER

Alım Satım Amaçlı Menkul Değerler:

	30 Eylül 2004		31 Aralık 2003	
	Tutar	Faiz oranı (%)	Tutar	Faiz oranı (%)
Borçlanma araçları				
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (TL)	94,039	21.84-26.36	65,353	25.51-26.47
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Bonoları (TL)	730	18.4-23.89	14,122	24.83-26.74
Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	1,889	3.37-8.02	1,603	4.56-7.28
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri (YP)	1,080	4.26-4.42	1,199	1.95-2.06
	97,738		82,277	
Diğer				
Hisse senetleri(*)	2,621	-	2,161	-
Yatırım fonları	494	-	501	-
	3,115		2,662	
Toplam alım satım amaçlı menkul değerler	100,853		84,939	

(*) Bu tutarın içinde GSD Dış Ticaret A.Ş.'nin elinde bulunan 267 TL (31 Aralık 2003 – 314 TL) tutarında Tekstil Finansal Kiralama A.Ş. hisse senedi ve 448 TL (31 Aralık 2003 – 169 TL) tutarında GSD Holding A.Ş. hissesi, GSD Yatırım Bankası A.Ş.'nin elinde bulundurduğu 1,840 TL (31 Aralık 2003 – 1,678) tutarında GSD Holding A.Ş. hissesi bulunmaktadır.

6. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR

	30 Eylül 2004					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	351,891	281,704	137,026	23.00-54.40	3.00-11.40	4.20-11.30
Hazineye verilen krediler	-	4,777	41,355	-	9.14	10.94
Tüketici kredileri	1,735	-	799	25.80-48.00	-	9.70-15.60
Kredi kartları	15,656	557	-	83.40	30	-
Toplam krediler	369,282	287,038	179,180			
Takipteki krediler	3,088	-	-			
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(7,505)	-	-			
Toplam	364,865	287,038	179,180			

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

6. BANKA KAYNAKLI KREDİLER VE AVANSLAR (devamı)

	31 Aralık 2003					
	Tutar			Faiz oranı (%)		
	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli	Türk Lirası	Yabancı Para	Döviz Endeksli
Kurumsal krediler	267,654	260,081	93,427	23.20-60.00	3.00-12.00	4.04-12.00
Hazineye verilen krediler	-	4,810	82,000	-	8.26	10.18-10.52
Tüketici kredileri	3,633	-	1,547	26.00-64.78	-	7.06-16.77
Kredi kartları	11,482	476	-	83.00	30.00	-
Toplam krediler	282,769	265,367	176,974			
Takipteki krediler	2,835	163				
Eksi : Muhtemel kredi zararları karşılığı	(5,863)	-	-			
Toplam	279,741	265,530	176,974			

Muhtemel kredi zararları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	30 Eylül 2004
Dönem başı karşılık tutarı	5,863
Dönem içinde ayrılan muhtemel zararlar karşılığı	2,316
Tahsilatlar	(127)
Tahsilat sonrası net karşılık	8,052
Dönem içinde aktiften silinen krediler	-
Parasal kar	(547)
Dönem sonu karşılık tutarı	7,505

30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla, faiz tahakkuk ettirilmemiş kredi tutarı 3,088 TL'dir (31 Aralık 2003 – 3,751TL).

7. DİĞER AKTİFLER

	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Ticari alacaklar	277,424	197,711
Elden çıkarılacak gayrimenkuller, net	22,368	26,275
İade alınacak KDV	14,798	19,246
Peşin ödenmiş giderler	2,960	877
Ticari mallar	987	1,449
Diğer	3,617	3,477
Toplam	322,154	249,035

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Elden çıkarılacak gayrimenkuller, bağımsız bir ekspertiz şirketi tarafından tayin edilen rayiç bedeli ile maliyetinin arasındaki fark olan 5,847 TL (31 Aralık 2003 – 5,319 TL) değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır.

7. DİĞER AKTİFLER (devamı)

Değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem başı karşılık tutarı	5,319
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü	528
30 Eylül 2004	5,847

8. MEVDUATLAR

Müşteri mevduatları

	30 Eylül 2004				31 Aralık 2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para
Tasarruf								
Vadesiz	4,648	23,953	-	-	4,047	28,347	-	-
Vadeli	92,279	288,900	13.88 -28.02	0.50-5.89	76,846	425,582	19.67-45.31	0.50-6.14
	96,927	312,853			80,893	453,929		
Ticari ve diğer								
Vadesiz	34,100	47,046	-	-	53,811	52,241	-	-
Vadeli	72,261	57,924	13.88 -28.02	0.50-5.89	83,204	120,453	19.67- 45.31	0.50-6.14
	106,361	104,970			137,015	172,694		
	203,288	417,823			217,908	626,623		

Para piyasası işlemlerinden borçlar

	30 Eylül 2004				31 Aralık 2003			
	Tutar		Faiz oranı (%)		Tutar		Faiz oranı (%)	
	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para	Türk Lirası	Yabancı Para
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar								
Müşterilerden	2,160	-	16.00-23.00	-	1,711	-	24.60-27.10	-
Bankalardan	108,433	-	19.70-20.00	-	121,179	-	29.66	-
	110,593	-			122,890	-		
Bankalarası para piyasasından alınan borçlar	15,618	-	19.90-20.90	-	2,733	-	25.08-26.01	-
	15,618	-			2,733	-		
Toplam	126,211	-			125,623	-		

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

9. DİĞER BORÇLAR VE KARŞILIKLAR

	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Ticari borçlar	276,262	202,422
Ödeme emirleri	33,253	29,945
Gelir vergisi hariç ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	3,771	4,847
Kıdem tazminatı karşılığı	3,091	2,879
Diğer	22,728	8,158
	339,105	248,251

10. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Grup, faaliyet konusu gereği finansal enstrümanlar içeren çeşitli işlemler gerçekleştirmektedir. Türev finansal araçlar iki taraf arasında yapılan finansal bir sözleşme olup, ödemelerin finansal araç ile ilgili faiz oranında, mal bedelinde, döviz kurunda, oran endeksinde veya benzer bir değişkende meydana gelen değişikliğe bağımlı olduğu bir finansal aracı ifade eder. Türev finansal araçlar vadeli döviz alım satımını, swap, futures, para ve faiz opsiyonlarını içermektedir.

Aşağıdaki tablo türev finansal araçlardan kaynaklanan varlık ve yükümlülükleri ve nominal tutarların vade analizini göstermektedir. Nominal tutar türev finansal aracın bağlı olduğu varlığın faiz oranını, döviz kurunu veya endeksini ve türev finansal araçların değerindeki değişimin ölçülmesine baz olan tutarı ifade eder. Nominal değer dönem sonunda açık olan işlem toplamını gösterir, piyasa ve kredi riskinin göstergesi değildir.

30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla, finansal araçların rayiç değerleri vadede oluşacak döviz kurlarının kullanılmasıyla hesaplanır. Vadeli döviz alım - satım kontratlarının çok kısa vadeli olmasından dolayı yönetim cari piyasa kurlarının rayiç değer hesaplamasında vadede oluşacak kurlar için gerçeğe en yakın sonucu verdiğini varsaymaktadır.

	30 Eylül 2004							
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 - 5 yıl
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli döviz alım işlemleri	109	303	54,395	49,003	5,392	-	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	142	78	49,748	44,376	5,372	-	-	-
Swap para alım işlemleri	1	52	17,449	17,449	-	-	-	-
Swap para satım işlemleri	137	2	17,277	17,277	-	-	-	-
Futures para alım işlemleri	1,285	-	53,558	-	53,558	-	-	-
Futures para satım işlemleri	-	513	52,881	-	52,881	-	-	-
Para alım opsiyonları	-	-	18,146	18,146	-	-	-	-
Para satım opsiyonları	-	-	17,700	17,700	-	-	-	-
Toplam	1,674	948	281,154	163,951	117,203	-	-	-

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

10. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

	31 Aralık 2003							
	Rayiç değerdeki artış	Rayiç değerdeki azalış	Nominal tutar	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 – 5 yıl
Alım-satım amaçlı türev finansal araçlar :								
Vadeli döviz alım işlemleri	388	219	78,258	61,342	12,634	4,283	-	-
Vadeli döviz satım işlemleri	864	274	73,540	61,138	12,402	-	-	-
Swap para alım işlemleri	-	482	37,167	37,167	-	-	-	-
Swap para satım işlemleri	403	-	37,054	37,054	-	-	-	-
Futures para alım işlemleri	1,948	164	91,193	-	91,193	-	-	-
Futures para satım işlemleri	-	-	89,575	-	89,575	-	-	-
Para alım opsiyonları	-	-	4,634	4,634	-	-	-	-
Para satım opsiyonları	-	-	4,611	4,611	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	3,603	1,139	416,032	205,946	205,804	4,283	-	-

11. AZINLIK HAKLARI

30 Eylül 2004 tarihinde sona eren dönem içindeki azınlık haklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2004
1 Ocak	44,567
Bağlı ortaklıkların gelir tablosundaki kar payı	2,232
Satılmaya hazır menkul kıymetlerin değerlendirme karı payı	4
Temettü ödemeleri	(1,900)
30 Eylül	44,903

12. İLİŞKİLİ TARAFLARLA OLAN BAKİYELER VE İŞLEMLER

Grup, faaliyetleri esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Bu işlemler ticari amaçlı olup, piyasa fiyatlarıyla gerçekleştirilmektedir. Grup' un 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla, ilişkili taraflarla 9,316 TL (31 Aralık 2003 - 8,242 TL) tutarında nakdi kredi, 6,619 TL (31 Aralık 2003 - 16,651 TL) tutarında gayrinakdi kredi, 5,438 TL (31 Aralık 2003 - 3,281 TL) tutarında mevduat ve 825 TL (31 Aralık 2003 -1,335 TL) tutarında finansal kiralama alacağı bakiyeleri bulunmaktadır.

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

13. TAAHHÜTLER VE VUKUU MUHTEMEL YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un faaliyet konusu gereği girdiği ve ara dönem konsolide mali tablolarda yer almayan taahhüt ve şarta bağlı yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Teminat mektupları (*)	887,758	611,633
Akreditifler	313,639	215,395
Kabul kredileri	25,601	21,027
Prefinansmanlar	-	2,288
Diğer garantiler	38,897	52,454
Toplam gayri nakdi krediler	1,265,895	902,797
Diğer taahhütler	61,695	33,684
Kredi kartı harcama limit taahhütleri	73,860	56,462
	1,401,450	992,943

(*) Tekstilbank'ın diğer grup şirketleri için gümrük ve mahkemelere vermiş olduğu 308 TL tutarındaki teminat mektuplarını içermemektedir.

Davalar

Şirket'in 1999 yılında gerçekleştirdiği hisse senetlerinin halka arzı sırasında, ortaklardan Güneş Giyim Sanayi A.Ş. tarafından, hisse senetlerini satmayacağına dair verdiği taahhütnamenin geçersizliği iddiasıyla açılan tazminat talepli dava Mahkeme tarafından reddedilmiş, Güneş Giyim Sanayi A.Ş.'nin Mahkeme'nin red kararını temyiz istemi, Yargıtay tarafından reddedilerek Mahkeme kararı Şirket lehine onanmıştır. Davacı Güneş Giyim Sanayi A.Ş.'nin Yargıtay onama kararı aleyhine karar düzeltme istemiyle Yargıtay'a yaptığı başvuru Yargıtay tarafından reddedilmiş ve dava kesin olarak Şirket'in lehine sonuçlanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolarının dipnotlarında detaylı olarak açıklanan davalarında 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla yukarıda açıklananın dışında değişiklik olmamıştır.

Diğer

Grup Türk Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 4 adet (31 Aralık 2003 - 4) yatırım fonunu yönetmektedir. Grup bu doğrultuda yatırım fonları adına menkul kıymet alım satımı yapmakta ve fon katılım senetleri pazarlamaktadır. Bu faaliyetleri karşılığında yatırım fonları yönetim ücreti olarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Kredi Riski

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Kredi riski Grup'un ilişki içinde bulunduğu karşı tarafın, Grup ile yaptığı sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden oluşabilecek risk ve zararları ifade eder.

Grup'un bankalarında Kredi Tahsis Bölümü ve Kredi İzleme Bölümü kredi riskini yönetmekle sorumlu olup, Grup'un finansal kiralama firmasında kredi risk izleme biriminin yanında finansal kiralama alacaklarının risk takibini yapan birim bulunmaktadır.

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Grup bankalarında kredi risklerinin firma ve grup bazında takibiyle ilgili olarak derecelendirme sistemi uygulamaya konulmuş olup, üst yönetimin düzenli aralıklarla firma grup riskleri ile ilgili olarak bilgilencileri sağlanmaktadır.

Grup bankalarında kredi tahsis prosedürü müşteri ve grup bazında, 4389 sayılı Bankalar Kanunu'nun "Genel kredi sınırları, iştiraklere, ortaklara ve mensuplara kredi" başlıklı 11. maddesi hükmü çerçevesinde tanımlanan kredi limitlerine uygun olarak yürütülmekte olup, limit ve kullandırım durumları İç Kontrol ve Risk Yönetimi Bölümleri tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

Yapılan vadeli işlem sözleşmeleri üzerinde kontrol limitleri bulunmakta olup bu tür araçlar için üstlenilen kredi riski piyasa hareketlerinden kaynaklanan diğer potansiyel risklerle birlikte değerlendirilmektedir.

Vadeli işlemlerde hak ve edimlerin yerine getirilmesi vadede mümkündür. Ancak riskin minimuma indirilmesi amacıyla mevcut pozisyonların ters pozisyonları gerektiğinde piyasalardan alınarak risk kapatılmaktadır.

Yurt dışında yürütülen kredilendirme işlemlerinde ilgili ülkelerin ülke riskleri ve piyasa koşullarının dikkate alındığı yapı var olup bu özellikte riskler portföyde bulunmamaktadır. Grup'un, uluslararası bankacılık piyasasındaki faaliyetleri değerlendirildiğinde, uluslararası kredi riski yoğunluğunun düşük olduğu düşünülmektedir.

Kredilerin endüstri gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	30 Eylül 2004		31 Aralık 2003	
	Nakdi	Gayri-nakdi	Nakdi	Gayri-nakdi
Tekstil	133,020	129,543	114,941	104,382
Hazineye verilen krediler	40,370	-	83,011	-
Finans	90,942	132,690	35,587	80,812
İnşaat	80,681	341,671	51,350	235,990
Yiyecek ve içecek	45,272	37,607	43,386	31,127
Dış ticaret	41,752	57,438	23,295	35,448
Turizm	20,104	7,588	30,535	17,694
Servis	49,450	62,023	30,404	20,891
Elektronik	30,169	34,348	29,075	39,760
Temel metal ürünleri ve işlenmiş maddeler	14,596	18,959	44,198	68,502
Enerji	14,363	108,864	6,098	54,675
Tarım	10,265	22,820	31,893	29,888
Kimya endüstrisi	30,636	28,729	28,280	19,790
Toptan ve Perakende Ticaret	-	-	-	3,850
Otomotiv endüstrisi	40,209	39,402	23,520	22,481
Diğer sanayi üretimi	73,725	126,589	96,408	120,323
Kağıt üretimi ve yayıncılık	6,265	5,910	6,725	5,584
Diğer	44,670	29,411	19,871	9,831
Demir-çelik	35,629	76,406	-	-
Kurumsal krediler	802,118	1,259,998	698,577	901,028

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Tüketici kredileri	18,333	5,897	16,597	1,769
Faiz reeskontları *	15,048	-	9,936	-
Takipteki krediler	3,089	-	2,998	-
Muhtemel kredi zarar karşılıkları	(7,505)	-	(5,863)	-
	831,083	1,265,895	722,245	902,797

(*) Döviz endeksli kredilerin, birikimli kur farklarını da içermektedir.

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Likidite Riski

Likidite riski, nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olunamaması sonucu oluşan risktir.

Piyasa şartları nedeniyle pozisyonların uygun fiyat ve yeterli tutarda ve gereken sürelerde kapatılamaması ve pozisyonlardan çıkılamaması sonucunda da likidite riski oluşabilir. Factoring şirketlerinde çeklerden kaynaklanan likidite riskini minimuma indirebilmek amacıyla grup factoring şirketlerinde firmaların verdiği çeklerin ödenebilirliğine önem verilmektedir.

Grup bankalarında, likidite durumu günlük olarak değerlendirilir. Haftalık Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında üçer aylık nakit akım projeksiyonları incelenir, buna göre alınacak pozisyonların büyüklüğüne karar verilir. Likidite sıkışıklığı durumunda izlenecek alternatif stratejiler değerlendirilir. Grup'un Bankalararası Para Piyasası, İMKB, Takasbank Borsa Para Piyasası ve ikincil piyasadaki mevcut limitleri ve limit boşlukları anlık olarak izlenir. Grup bilançosundaki vade riskine ilişkin maksimum limitler Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Aşağıdaki tablo Grup'un, varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihinden vade tarihine kadar kalan vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir.

	1 Aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay – 1 yıl	1 yıl üzeri	Toplam
30 Eylül 2004 itibarıyla						
Varlıklar						
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	10,784	-	-	-	-	10,784
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	108,763	-	7,679	39	-	116,481
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	4,284	-	-	-	-	4,284
Zorunlu karşılıklar	81,931	-	-	-	-	81,931
Alım satım amaçlı menkul değerler	3,252	14,812	9,618	23,635	49,536	100,853
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	252	252
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	187,336	237,252	286,673	71,920	47,902	831,083
Factoring alacakları	15,942	75,237	4,374	-	-	95,553
Finansal kiralama alacakları, net	3,009	4,184	5,559	8,793	11,348	32,893
Türev finansal araçlar	311	1,363	-	-	-	1,674
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	502	502
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	74,552	74,552
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	2,790	2,790
Ertelenmiş vergi aktifleri	-	-	-	-	21,204	21,204
Diğer aktifler	3,154	293,927	2,513	42	22,518	322,154
Toplam aktifler	418,766	626,775	316,416	104,429	230,604	1,696,990
Yükümlülükler						
Bankalar mevduatı	25,017	-	-	-	-	25,017
Müşteri mevduatları	516,104	82,610	14,086	7,905	406	621,111
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126,211	-	-	-	-	126,211
Kullanılan krediler	37,065	53,659	80,931	162,179	10,836	344,670
Factoring borçları	7,232	15,110	2,148	79	-	24,569
Türev finansal araçlar	355	593	-	-	-	948
Diğer borçlar ve karşılıklar	46,495	289,561	-	-	3,049	339,105
Ödenecek gelir vergisi	-	5	-	767	-	772
Toplam pasifler	758,479	441,538	97,165	170,930	14,291	1,482,403

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Net likidite (açığı)/fazlası	(339,713)	185,237	219,251	(66,501)	216,313	214,587
31 Aralık 2003 itibarıyla						
Toplam aktifler	830,933	472,490	259,268	107,627	62,354	1,732,672
Toplam pasifler	944,915	401,736	112,513	52,406	13,261	1,524,831
Net likidite (açığı)/fazlası	(113,982)	70,754	146,755	55,221	49,093	207,841

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Kur Riski

Grup'un döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle maruz kalılabilecek zarar olasılığını ifade etmekte olan kur riski, döviz pozisyonunun üst yönetimce yakından izlenmesi ve onaylanmış limitler dahilinde pozisyon alınması suretiyle yönetilmektedir.

Kur riski döviz/TL ve döviz/döviz bazında izlenmekte ve her biri için ayrı risk yöntemi, metod ve araçları kullanılmaktadır. Grup, döviz/döviz pozisyon risklerinden spot/vadeli arbitraj ve futures işlemleri ile korunmaktadır. 30 Eylül 2004 tarihi itibarıyla 1,497,696 TL/USD olan TCMB döviz alış kuru 7 Aralık tarihi itibarıyla 1,390,100 TL'ye düşmüştür.

Grup bankalarında kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken ilgili bankaların, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin TL karşılıkları itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmektedir. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır.

Aktif, pasif ve bilanço dışı yükümlülüklerin döviz cinslerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir:

	Türk Lirası	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
30 Eylül 2004 itibarıyla					
Varlıklar					
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	3,240	4,611	2,648	285	10,784
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	3,306	109,094	2,003	2,078	116,481
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	4,284	-	-	-	4,284
Zorunlu karşılıklar	10,045	20,150	51,736	-	81,931
Alım satım amaçlı menkul değerler	97,884	2,152	817	-	100,853
Satılmaya hazır menkul değerler	-	252	-	-	252
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	364,865	334,742	127,349	4,127	831,083
Faktoring alacakları	94,563	373	549	68	95,553
Finansal kiralama alacakları, net	503	9,925	22,465	-	32,893
Türev finansal araçlar	320	136	1,144	74	1,674
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	502	-	-	-	502
Maddi duran varlıklar	74,552	-	-	-	74,552
Maddi olmayan duran varlıklar	2,790	-	-	-	2,790
Ertelemiş vergi aktifi	21,204	-	-	-	21,204
Diğer aktifler	43,691	433	278,030	-	322,154
Toplam aktifler	721,749	481,868	486,741	6,632	1,696,990
Yükümlülükler					
Bankalar mevduatı	25,015	-	-	2	25,017
Müşteri mevduatları	203,288	262,257	150,091	5,475	621,111
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126,211	-	-	-	126,211
Kullanılan krediler	73,492	232,087	39,091	-	344,670
Faktoring borçları	23,426	375	656	112	24,569
Türev finansal araçlar	216	341	391	-	948
Diğer borçlar ve karşılıklar	32,677	16,396	289,452	580	339,105
Ödenecek gelir vergisi	772	-	-	-	772
Toplam pasifler	485,097	511,456	479,681	6,169	1,482,403
Net bilanço pozisyonu	236,652	(29,588)	7,060	463	214,587
Net bilanço dışı pozisyon	(7,375)	5,049	7,812	456	5,942
Türev finansal araçlar nominal tutarları	(7,375)	5,049	7,812	456	5,942

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

Gayrinakdi krediler (*) 415,609 605,440 215,066 29,780 1,265,895

31 Aralık 2003 itibarıyla

Toplam aktifler	908,167	628,775	187,198	8,532	1,732,672
Toplam pasifler	681,464	591,165	244,345	7,857	1,524,831
Net bilanço pozisyonu	226,703	37,610	(57,147)	675	207,841
Bilanço dışı pozisyon	(15,025)	(45,335)	67,700	(868)	6,472

(*) Bilanço dışı pozisyona dahil edilmemiştir.

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, Grup'un faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlarda sahip olduğu pozisyonuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade etmektedir.

Faiz oranı riski, varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması aşamasında ortaya çıkan vade uyumsuzluğundan, farklı finansal enstrümanların faiz oranları arasındaki korelasyonların değişiminden, ve verim eğrilerinin şeklinde ve eğiminde meydana gelen beklenmedik değişimlerden kaynaklanır. Faiz oranlarındaki değişime duyarlı varlık ve yükümlülükler arasında uyumsuzluk olması durumunda faiz oranı riskine maruz kalınır.

Grup faiz oranı riskini piyasa riski yönetimi ve aktif-pasif yönetimi boyutlarında ele almaktadır. Grup yönetimi günlük olarak piyasadaki faiz oranlarını da takip ederek gereklikçe Grup'un faiz oranlarını güncellemektedir.

Aşağıdaki tablo Grup'un, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinin yeniden fiyatlama vadeleri baz alınarak hazırlanmış dökümünü göstermektedir.

	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	5 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
30 Eylül 2004 itibarıyla								
Varlıklar								
Nakit değerler ve merkez bankası bakiyeleri	540	-	-	-	-	-	10,244	10,784
Bankalar ve diğer mali kuruluşlar	104,028	-	7,679	39	-	-	4,735	116,481
Para piyasası işlemlerinden alacaklar	4,284	-	-	-	-	-	-	4,284
Zorunlu karşılıklar	80,813	1,118	-	-	-	-	-	81,931
Alım satım amaçlı menkul değerler	22,200	19,820	9,617	23,639	22,462	-	3,115	100,853
Satılmaya hazır menkul değerler	-	-	-	-	252	-	-	252
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	376,396	171,309	178,748	93,340	7,995	207	3,088	831,083
Faktoring alacakları	15,942	75,237	4,374	-	-	-	-	95,553
Finansal kiralama alacakları, net	3,009	4,184	5,559	8,793	11,348	-	-	32,893
Türev finansal araçlar	302	1,363	9	-	-	-	-	1,674
Konsolide edilmeyen bağlı ortaklıklar	-	-	-	-	-	-	502	502
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	74,552	74,552
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	-	-	2,790	2,790
Ertelenmiş vergi aktifleri	-	-	-	-	-	-	21,204	21,204
Diğer aktifler	1,838	275,737	73	42	3	-	44,461	322,154
Toplam aktifler	609,352	548,768	206,059	125,853	42,060	207	164,691	1,696,990
Yükümlülükler								
Bankalar mevduatı	25,017	-	-	-	-	-	-	25,017
Müşteri mevduatları	406,357	82,669	14,086	7,846	406	-	109,747	621,111
Para piyasası işlemlerinden borçlar	126,211	-	-	-	-	-	-	126,211
Kullanılan krediler	38,016	56,757	83,120	158,658	8,119	-	-	344,670
Faktoring borçları	7,232	15,110	2,148	79	-	-	-	24,569
Türev finansal araçlar	347	601	-	-	-	-	-	948
Diğer borçlar ve karşılıklar	2,787	265,692	-	-	-	-	70,626	339,105
Ödenecek gelir vergisi	-	5	-	-	-	-	767	772
Toplam pasifler	605,967	420,834	99,354	166,583	8,525	-	181,140	1,482,403
Bilançodaki faize duyarlı (açık)/fazla	3,385	127,934	106,705	(40,730)	33,535	207	(16,449)	214,587
Bilanço dışı faize duyarlı (açık)/fazla	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam faize duyarlı (açık)/fazla	3,385	127,934	106,705	(40,730)	33,535	207	(16,449)	214,587

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

31 Aralık 2003 itibarıyla								
Toplam aktifler	732,321	253,430	463,156	107,420	37,723	-	138,622	1,732,672
Toplam pasifler	902,183	183,535	317,568	69,528	4,409	-	47,608	1,524,831
Bilançodaki faize duyarlı (açık)/fazla	(169,862)	69,895	145,588	37,892	33,314	-	91,014	207,841
Bilanço dışı faize duyarlı (açık)/fazla	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam faize duyarlı (açık)/fazla	(169,862)	69,895	145,588	37,892	33,314	-	91,014	207,841

14. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

Piyasa Riski

Piyasa riski, Grup'un bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda bulundurduğu varlık ve yükümlülükleri ile ilgili faiz oranlarında, kurlarda ve hisse senedi fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar nedeniyle taşıdığı potansiyel zarar riskini ifade eder.

Grup'un sahip olduğu pozisyondan dolayı maruz kaldığı ve kalabileceği piyasa riski miktarı üst yönetimce yakından izlenmektedir. Bu amaçla Grup bankalarında Piyasa Riski Komiteleri oluşturulmuş olup, "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde kullanılan risk ölçüm modelleriyle piyasa riskleri ölçülerek düzenli aralıklarla üst yönetime sunulmaktadır.

Ayrıca Grup bankalarında piyasa riski yaratabilecek alım/satım faaliyetlerinin kapsamı, alım/satım faaliyetlerine konu ürünler, alım/satım işlemlerinin gerçekleştirileceği piyasalar ve alım/satım işlemlerine ilişkin limitler belirlenerek oluşabilecek piyasa riski minimuma indirilmeye çalışılmaktadır.

Rayiç Değer

Rayiç bedel, iki taraf arasında muvazaasız işlemler sonucunda bir varlığın alınıp satılabileceği ya da bir yükümlülüğün belirlenebileceği fiyattır.

Konsolide finansal tablolarda rayiç bedeli ile gösterilmeyen, finansal aktif ve pasiflerin taşınan ve rayiç değer tablosu aşağıdaki gibidir :

	Taşınan Değer		Rayiç Değer	
	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003	30 Eylül 2004	31 Aralık 2003
Finansal Aktifler				
Banka kaynaklı krediler ve avanslar	831,083	722,245	835,815	730,716
Faktoring alacakları	95,553	108,991	95,553	108,991
Finansal kiralama alacakları	32,893	45,818	36,936	46,435
	959,529	877,054	968,304	886,142
Finansal Pasifler				
Bankalar mevduatı	25,017	8,288	25,017	8,288
Müşteri mevduatları	621,111	844,531	621,490	844,429
Kullanılan krediler	344,670	263,710	344,588	263,944
Faktoring borçları	24,569	30,224	24,569	30,224
	1,015,367	1,146,753	1,015,664	1,146,885

Finansal araçların rayiç değerlerini belirlemede kullanılan metodlar ve öngörüler aşağıdaki gibidir :

GSD Holding Anonim Şirketi

30 EYLÜL 2004 TARİHİ İTİBARIYLA ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI'NA GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR (Devamı) (Birim – 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş Milyar TL)

- Nakit değerler, bankalardan alacaklar, banka plasmanları, mevduat munzam karşılıkları, vadesiz mevduat ve repo yükümlülükleri gibi bilanço tarihine indirgenmiş bedelleriyle izlenen bazı finansal aktif ve pasiflerin kısa vadeleri gözönünde bulundurulduğunda rayiç değerlerinin bilanço tarihine indirgenmiş bedellerine yakın olduğu öngörülmektedir.
- Diğer finansal enstrümanların rayiç değerleri iskonto edilmiş nakit akım teknikleri veya benzer özellikteki başka enstrümanların piyasa değerleri referans alınarak uygulanan metotlarla hesaplanmaktadır.

15. GEÇMİS YIL ZARARLARININ MAHSUBU

Şirket Yönetim Kurulu 2 Eylül 2004 tarihinde yapmış olduğu toplantıda, Şirket Olağan Genel Kurulu'nun 13 Mayıs 2004 tarihinde almış olduğu karar gereği, 30 Haziran 2004 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş tutarı 62,925 TL olan geçmiş yıl zararlarının sırası ile 2003 yılı net karı, yasal ve olağanüstü yedekler ve olağanüstü ve yasal yedekler ile emisyon primi enflasyon düzeltmesi farklarından Şirket' in 30 Haziran 2004 tarihli bilançosunda mahsup edilmesine karar vermiştir. 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş tutarı 63,611 TL olan söz konusu geçmiş yıl zararlarının mahsup edildiği hesaplar, TL' nin 30 Eylül 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiş tutarlarıyla aşağıdaki gibidir:

2003 Yılı Net karı	40,907
Olağanüstü yedekler	648
1. Tertip yasal yedekler	2,418
2. Tertip yasal yedekler	28
Olağanüstü yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	12,137
1. Tertip yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	3,825
2. Tertip yasal yedekler enflasyon düzeltmesi farkı	1,713
Emisyon primi enflasyon düzeltmesi farkı	1,935
	<hr/>
	63,611

16. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Tekstil Finansal Kiralama Anonim Şirketi'nin 10,000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı özsermaye enflasyon düzeltme farkından karşılanmak suretiyle, 7,000 TL artırılarak, 17,000 TL' na yükseltilmesi 11 Ekim 2004 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.